

广东国际旅游文化节开幕

研究结论

- **本周旅游行业走势：**本周餐饮旅游（申万）行业指数收益率为 3.75%，高于沪深 300 指数 2.02% 的收益率。在申万 23 个一级行业指数涨幅排行榜中，餐饮旅游排在第 8 位；从一周走势图可以看出，本周市场继续强势上涨，行业有所分化，LED、文化传媒、农业等热点受到资金追捧。旅游板块中，仅锦江股份小幅下跌。
- **本周重点行业资讯：**（1）广东国际旅游文化节揭幕，签约额近 600 亿元。（2）全国 28 个城市城轨建设计划获批，总投资超万亿元。（3）两岸四地旅游业者力图联手做大妈祖品牌。（4）旅交会闭幕，云南掘金 6.8 亿元。（5）海口至台北直航开通，掀琼台旅游合作新篇章。（6）投资 200 亿建沿松花江旅游产业带。（7）世界旅游经济研究中心在中国澳门正式成立。（8）吉利工厂成首批全国工业旅游示范点。（9）旅游景点门票大跳水，航空铁路给力“淡季”游。（10）四大在线旅游占九成市场份额。
- **本周公司动态跟踪：**（1）中国国旅：全资孙公司国旅（三亚）投资发展有限公司竞得三亚市海棠湾 19.26 万平方米的商服（旅游）用地，成交价 9.18 亿元，使用年限 40 年。（2）宋城股份：近日文化部网站公布 2011 年度国家文化产业十家示范基地名单中列有宋城股份。
- **我们的观点：**本周市场延续上周的反弹，成交量继续放大，热点较多且相对有持续性，人气得到进一步提升。旅游板块指数的涨幅也比较靠前，仍然受到资金的偏好。我们继续看好未来两三年的行业高增长，建议重点关注前期推荐的公司：中青旅（买入）、中国国旅（买入）、宋城股份（买入）和锦江股份（增持）。



东方证券
ORIENT SECURITIES

证券分析师

杨春燕

8621-63325888 × 6080

yangy@orientsec.com.cn

执业证书编号：S0860200010015

联系人

吴繁

8621-63325888 × 5010

wufan@orientsec.com.cn

行业评级

看好 中性 看淡 **（维持）**

国家/地区

中国/A 股

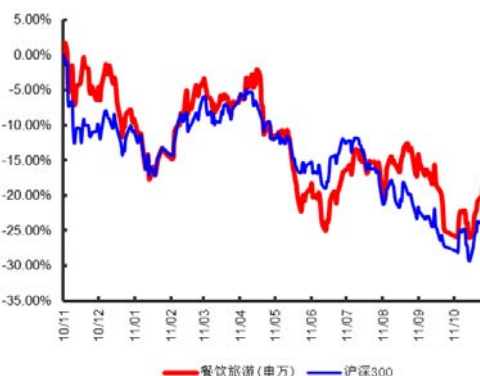
行业

旅游

报告发布日期

2011 年 11 月 7 日

行业表现



重点公司盈利预测及投资评级

	10EPS	11EPS(E)	12EPS(E)	股价	评级
峨眉山 A	0.47	0.63	0.72	18.09	增持
锦江股份	0.63	0.73	0.95	19.56	增持
老凤祥	0.67	1.21	1.52	34.21	买入
中青旅	0.64	0.73	0.94	15.69	买入
首旅股份	0.81	0.44	0.56	15.83	买入
中国国旅	0.47	0.80	1.23	27.94	买入
宋城股份	0.44	0.66	0.82	25.65	买入

资料来源：公司数据，东方证券研究所预测

东方证券股份有限公司经相关主管机关核准具备证券投资咨询业务资格。

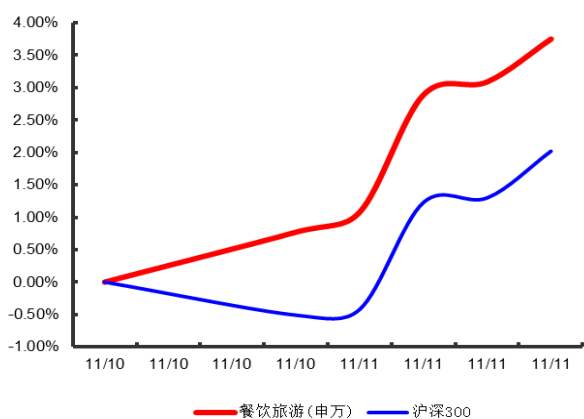
东方证券股份有限公司及其关联机构在法律许可的范围内正在或将要与本研究报告所分析的企业发展业务关系。因此，投资者应当考虑到本公司可能存在对报告的客观性产生影响的利益冲突，不应视本证券研究报告为作出投资决策的唯一因素。

有关分析师的申明，见本报告最后部分。其他重要信息披露见分析师申明之后部分，或请与您的投资代表联系。并请阅读本证券研究报告最后一页的免责声明。

(一) 市场走势概要

- 本周餐饮旅游（申万）行业指数收益率为 3.75%，高于沪深 300 指数 2.02% 的收益率。在申万 23 个一级行业指数涨幅排行榜中，餐饮旅游排在第 8 位；从一周走势图可以看出，本周市场继续强势上涨，行业有所分化，LED、文化传媒、农业等热点受到资金追捧。旅游板块中，仅锦江股份小幅下跌。

图 1：旅游行业一周收益率回顾



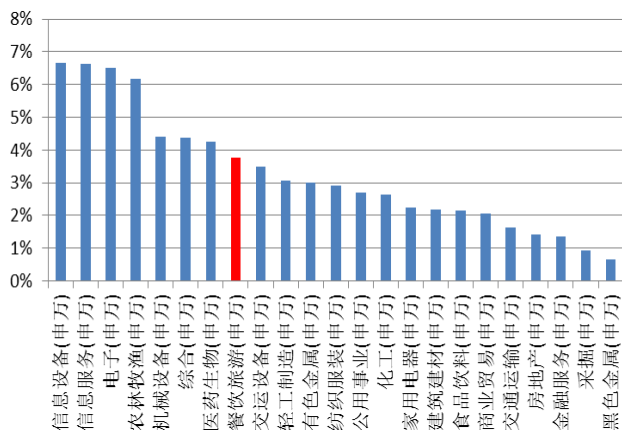
资料来源：WIND，东方证券研究所

图 2：旅游板块整体估值水平



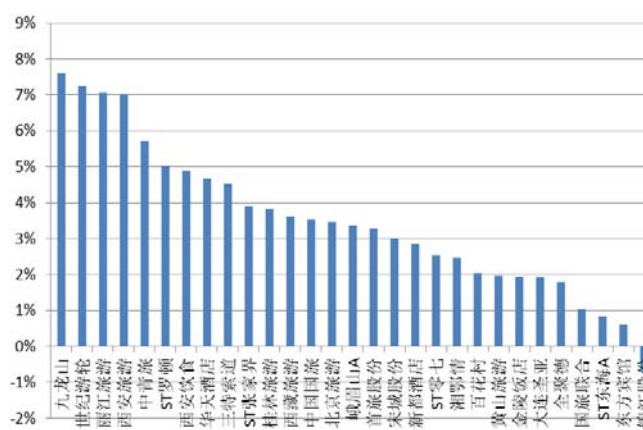
资料来源：WIND，东方证券研究所

图 3：申万一级行业指数周涨跌幅



资料来源：WIND，东方证券研究所

图 4：SW 餐饮旅游板块成分股周涨跌幅



资料来源：WIND，东方证券研究所

（二）行业新闻资讯

1. 广东国际旅游文化节揭幕 签约额近 600 亿元（中新网，11-06）

核心内容：2011 广东国际旅游文化节 5 日在韶关揭幕。本届旅游文化节首次取消传统的开幕式大型文艺晚会，代之以旅游推介会，现场签约投资金额近 600 亿元人民币。

本次旅游推介会达成的签约项目共 117 个。广东省旅游部门与希腊、马来西亚、中国香港等 6 个国家或地区签署了旅游战略合作协议。

亚太旅游协会候任主席、澳门旅游局局长安栋梁称，“粤港澳旅游轮值主席制度”已逐渐收到成果，面对新的形势，粤港澳三地旅游业具备了更多条件和资源扩大合作范围、应加深合作层次和加大推进力度。目前虽然面临新的挑战，但三地在稳固和长久合作基础上将保持紧密合作，互通信息，联合推广，将珠三角区域旅游推向新的境界。

台湾旅行商业同业公会理事长姚大光表示，自两岸三通以来，粤台两地全方位地拓展旅游交流合作，互相支持主办旅游博览会和节庆活动、互邀旅行社和媒体采风采路等，做到了客源市场互动，在短时间内多方面成果丰硕。

胡兆英认为，区域性旅游将成为中国旅游业的重大发展趋势之一，粤港澳三地各自旅游特色明显，这使得三地组成“一城多站”的策略联盟十分合适。旅游同业今后应该进一步加强合作，使粤港澳成为国际游客必到之地。

广东省代省长朱小丹称，广东拥有极富特色而又极富岭南特色的优秀旅游资源，五年内广东将继续深化旅游综合改革，推动旅游产业转型升级，把旅游业培育成国民经济的战略性支柱产业和民众满意的现代服务业。

中央政治局委员、广东省委书记汪洋、国家旅游局局长邵琪伟、希腊副总理潘卡洛斯、世界旅游组织特使彼得·佐登、世界旅游业理事会副主席让克洛德·鲍姆加藤、港澳台及海外旅游部门及各国驻穗总领馆的官员等出席了开幕仪式。

2. 全国 28 个城市城轨建设计划获批 总投资超万亿元（北京晨报，11-03）

核心内容：“目前的中国城市轨道交通处于有序发展，并没有出现不正常的过热苗头！”中国交通运输协会城市轨道交通专业委员会主任高毓才昨天在出席 2011 北京国际城市轨道交通展交流论坛时接受记者采访说。他同时透露，目前中国内地共有 36 座城市申报城市轨道交通建设计划，28 座城市已经正式获批，3 座城市待批。

据悉，至 2015 年前后，全国将建设 96 条轨道交通线路，总长 2500 多公里，总投资超过 1 万亿元。高毓才认为，未来 10 年，中国城市轨道交通依然处于快速发展期，“在硬件施工、机车制造方面我们的技术已经通过了欧洲标准和国际水平，有些已经出口国外，而在管理尤其是运营人才培养上仍有提高空间。”

3. 两岸四地旅游业者力图联手做大妈祖品牌（新华网，11-01）

核心内容：以“妈祖文化旅游，合作互利共赢”为主题的湄洲妈祖文化旅游品牌推广大会 31 日在妈祖故乡福建莆田湄洲岛举行。会上两岸及港澳的旅游业者共同签署《妈祖文化旅游圈战略合作湄洲宣言》，希望加强区域合作，合力打造妈祖文化旅游经济合作圈，推动妈祖文化交流与传播上升到新的层次。

宣言提出，打造妈祖文化旅游品牌。深入挖掘海峡两岸妈祖宫庙及其周边地区、周边港口城市的民俗人文、自然风光等旅游资源，合作研究制定海峡妈祖文化旅游发展行动计划。

此外宣言提出，加强区域旅游经济合作。要互为市场、互为腹地、互送客源，逐步统一妈祖文化旅游的标识、口号、主题，轮流在各地联合举办妈祖文化旅游年等活动，构建以莆田湄洲岛为中心的妈祖文化旅游经济圈。要树立区域旅游整体形象，积极组织当地旅行商和媒体到合作方考察旅游线路，互相参加合作各方举办的旅游交易会 and 博览会。及时发布各地旅游产品资讯等信息，策划适合自驾车、旅游团队的妈祖文化旅游线路和产品。

另外，宣言还表示，要保护传承妈祖文化遗产。合作方应当对本区域内的妈祖信俗非物质文化遗产等进行普查、登记、立档，加强妈祖文化挖掘、整理、研究工作，收集和保存涉及妈祖信俗的艺术、工艺珍品和各类文物等。

参与签署宣言的台湾旅行商业同业公会总会执行秘书长向权宗说，莆田、天津、南京和台湾、香港、澳门等地都有那么多妈祖庙，如果可以形成一个网络，轮流举办一些活动，系统地推介各地资源，是非常值得期待的。目前多个地方有妈祖文化活动，好些都发展得轰轰烈烈，但都具有地方味道，期待联手打造全球妈祖文化品牌。

参与签署宣言的福建省旅游局副局长陈扬标说，妈祖是全球华侨华人的共同信仰，市场很大，福建、台湾、澳门、天津、南京等很多地方都结合当地民俗文化，做了一些探索，产品都很丰富。以前两岸在妈祖文化方面有一些交流合作，这次加上港澳，各方可以在签约联盟、品牌共推、产品共拓方面形成一个合作机制，做大妈祖旅游品牌。

此次活动由福建省旅游局和莆田市政府主办，是将于 11 月 1 日开幕的第十三届中国·湄洲妈祖文化旅游节的活动之一。

4. 旅交会闭幕 云南掘金 6.8 亿元（昆明信息港，10-31）

核心内容：2011 中国国际旅游交易会于 10 月 30 日闭幕。据不完全统计，本届交易会共接待人数超过 10 万人次，累计发放宣传品 254.23 万份，签订合同超过万份，交出了一份让人满意的“成绩单”。

国家旅游局副局长祝善忠在“2011 中国国际旅游交易会总结讲评大会”上表示，本届旅游交易会受领导重视，措施有效，规模超前，秩序井然，内容精彩，成果显著，宣传得力，多方满意。

本届旅交会举办的背景比较特殊，当前国际金融市场出现动荡，世界经济不确定性、不稳定性上升，各种传统、非传统因素叠加，全球旅游市场复杂性增加，国际旅游竞争加剧。在此情况下，组委会对本届旅交会的海外卖家邀请工作特别重视，采取了多种措施。可以看见，本届旅交会海外买家到场率明显提高，在展馆内停留的时间明显延长。其中，10 月 27 号由组委会邀请的买家到场率达到 99% 以上，28 日达到 95% 以上。

由组委会主办或参与主办的活动达到 20 余项，在以往常规活动的基础上，增添了旅游产业与城市建设融合发展研讨会、中国国际旅游品牌营销研讨会等新内容、新项目，并首次组织了面向公众

的旅游产品销售活动。云南省、上海市、江苏省及国旅总社、中青旅、康辉、首旅等旅游企业均对现场销售工作进行了周密安排,取得了较好的效果。

中国国际旅游交易会已成功举办 13 届,其影响力日益扩大,已发展成为亚洲规模最大、专业性和国际化程度较高的综合性旅游展会,已日益成为具有影响力的旅游品牌。2011 中国国际旅游交易会在国内外引发强烈关注,200 多家中外媒体、900 多名新闻工作者参与旅交会报道工作。

总结讲评大会上,交易会组委会还评出了 2011 中国国际旅游交易会优秀展台奖、优秀组织奖、最佳展台奖、最佳组织奖、销售创新奖、最佳宣传奖等奖项,并进行了现场颁奖。云南省旅游局获大会颁发“特殊贡献奖”。

下届中国国际旅游交易会将于 2012 年 11 月 15 日至 18 日在上海市举办。

“东道主”云南掘金 6.8 亿元

今年已经是云南第 6 次担任中国国际旅游交易会的“东道主”。对于在家门口举办的旅交会,云南下了工夫。云南省参展团是本届旅交会展出规模最大、设置展台最多的省份,四号馆为云南专馆。今年,云南展馆展览面积达 10612 平方米,比 2009 年的 6800 平方米增加 56%;云南展馆展位数达 495 个,比 2009 年的 270 个增加 83%,再一次将云南作为一个旅游大省的形象展现给中外商家和游客。

云南在展览模式上进行了许多改革和创新,第一次新增设了旅游商品展区,展位达 160 个。其中专设有花卉精油展区、工艺美术品展区、茶叶饮品展区、特色商品展区、旅游食品展区、旅游用品展区、旅游媒体展区等七个专业展区。不但增加交易功能,更让商家和游客对云南旅游各要素的发展状况和水平一目了然。

据不完全统计,在本届旅交会上云南省参展团共发放各种宣传品 316 万份,签订组团人数 26 万人次,签订合同 430 份,总金额 2.7 亿元,意向组团人数 71 万人次,达成意向性协议 1173 份,总金额 4.1 亿元。

5. 海口至台北直航开通 掀琼台旅游合作新篇章(人民网, 11-01)

核心内容: 10 月 31 日下午,中华、长荣航空“海口-台北”首航仪式在海口美兰机场一楼国际到达厅内西侧举行。海口至台北直航的开通,架起了琼台友谊与合作的“幸福桥”,变“咫尺天涯”为“天涯咫尺”,掀开了琼台经济文化和旅游交流的新篇章。随着航班密度的不断增加,美兰机场将逐渐成为海口乃至整个海南岛对台交流的重要窗口。

海南省省长助理、省旅游委主任陆志远,海南省政府副秘书长、省航权办主任屈建民,海南省发展与改革委员会副主任、省航权办常务副主任霍巨燃,海南省旅游发展委员会副主任胡月明,海南省人民政府台湾事务办公室副主任刘耿,海口市委常委、常务副市长邓小刚等领导出席首航仪式。

开通仪式上,海南省航权办公室分别与台湾“中华航空”、长荣航空签订《琼台航班合作协议书》,据此,“中华航空”和长荣航空每周共执行五个往返海口和台北的航班,其中“中华航空”每周一、三、五将执行三班,长荣航空每周一、四开通两班。

6. 投资 200 亿建沿松花江旅游产业带(新晚报, 11-04)

核心内容：投资 30 亿元的黑龙江影视基地，汇集世界众多品牌的奥特莱斯名品折扣城，独具北国湿地风光的月亮湖休闲旅游区……记者从呼兰区了解到，有关部门将投资约 200 亿元，倾力打造沿松花江旅游产业带，部分项目已经启动。

影视基地年底开拍

黑龙江影视基地项目总投资 30 亿元，以影视为主题，重点发展影视拍摄、制作、游乐体验、休闲餐饮等产业，分三期建设。目前，已投入资金 2000 万元，摄影棚及配套工程基本结束，年底开机拍摄。总投资 33 亿元的“呼兰河文化生态创意园项目”，集文体教育、表演、比赛、旅游休闲、高级生态住宅社区等多功能为一体，今年计划投资 1 亿元，目前完成投资 1000 万元，正在修建道路。

世界名品折扣惠民

“奥特莱斯商业综合体项目”包括奥特莱斯名品折扣城、北欧风情特色商业街和奥莱小镇等配套设施。该项目总投资 60 亿元，一期投资 10 亿元，今年计划投资 6 亿元，用于建设奥特莱斯名品折扣城、北欧风情特色商业街。“哈尔滨永利国际商贸城”项目总投资 60 亿元，项目中心是建设集建材、轻纺、日用商品及酒店、会展为一体的大型专业综合市场，一期计划投资 25 亿元，目前完成投资 6000 万元。

北国湿地风光尽显

投资 5 亿元的“月亮湖休闲旅游区”已完成 3 条道路 29 公里的改造，新建月亮湖码头、游客服务中心，占地 5.3 万平方米拥有 27 家餐馆的腰堡渔港已建成，其中部分商家已经营业。为游客提供观光服务的“游艇俱乐部”核心项目已经启动，今年完成规划、选址，启动游艇码头建设。“呼兰河口湿地”已建成三个湿地管护站、一处临时码头，配建了游客中心，完成景区路面改造。“呼兰国家级森林公园”的仿古牌楼式大门已进行彩绘，部分景点已竣工向游人开放。

7. 世界旅游经济研究中心在中国澳门正式成立（中国旅业参考，11-03）

核心内容：日前，澳门旅游局 长安栋梁表示，今年首三季，澳门接待了超过 2060 万人次的旅客，同比增长达 11.2%。世界正在迅速变化，旅游业是一个充满活力、且常常面对机遇和挑战的行业。因此，必须要有一个能够把握全球旅游业和经济形势的广阔视野，充分利用自身的竞争优势，优化能力，向不断变化的世界作出快速的反应。

随着研究中心成立的重要使命，就是透过科学研究和分析，帮助本澳更好地了解世界旅游经济的趋势，结合本地学术机构和国际权威机构的研究，更全面地了解澳门的情况。旅游业的发展，有赖商贸行业和社会各界的共同努力；推动区域交流和合作，将进一步提升澳门和其他地区旅游业的竞争力。

世界旅游经济研究中心主席何超琼致词时表示，除了有关研究工作，该中心将于明年在澳门举行首届“世界旅游经济论坛”，作为该中心的年度旗舰活动。该论坛将邀请世界各地最具影响力的领袖、业界翘楚和学术界，交流亚洲及全球旅游及相关经济重要事务。通过论坛，使旅游业之间，以及业界与政府建立多层次优势互补、互利双赢的合作关系，分享旅游业如何促进世界经济的经验，并交流对旅游业发展的期望，推动全球旅游经济增长。

世界旅游经济研究中心是一个独立、不牟利的国际组织。这所具有国际水平的研究中心将集合对旅游范畴独有及具前瞻性的远见，采取开放的态度，定期综合分析来自世界权威机构就旅游业界的研究报告及数据，剖析中国及世界区内炽热的旅游经济发展趋势，协助各地政府、业界及相关行业决策者了解旅游业的最新情况及制定明确的发展方针。

8. 吉利工厂成首批全国工业旅游示范点（中国青年报，11-03）

核心内容：10月30日，几名游客在位于宁波北仑区的吉利汽车工厂参观。作为首批全国工业旅游示范点，吉利汽车工业旅游以轿车生产流程、工人工作场景等亮点吸引了各地游客，和北仑发电厂工业游一并成为当地独特的工业旅游资源。

9. 旅游景点门票大跳水 航空铁路给力“淡季”游（红网，11-01）

核心内容：进入11月份，国内众多景区将执行淡季价格，部分景区门票调价幅度可高达50%以上。除了景区门票价格下降以外，机票、酒店等费用也有明显下降的趋势。同时，旅行社也纷纷推出全年中最低的“超低价路线”，无论是自助游或是想跟团的游客都可以考虑在11月份出行了。

11月机票价格大幅跳水

相关网站显示，10月底11月初飞往传统旅游城市的机票大幅下跌。以上海为例，北京至丽江的机票价格持续下降，自暑期以来一直维持的2000元以上的高价位，到11月20日左右将跌至1000元左右。10月30日，北京至上海的特价机票仅为283元。而前期票价一直居高不下的上海至乌鲁木齐班次，10月31日，特价机票仅为499元。而从拉萨出发，飞往北京、重庆、成都方向的机票，折扣已低至7折。

国际方面，十一期间曾经极为火爆的航线，如港澳台、日本、韩国机票价格也呈现跳水趋势，预订国际往返机票价格更为诱人。

铁路增开旅游列车

十一长假期间火车票一票难求，想外出旅行的人们为交通问题头疼不已。不过，十一过后，情况似乎已经缓解许多。从上海到拉萨的火车每天只有唯一的一趟T164次列车，这成了很多华东地区的旅客的必然之选。记者在114票务网上查询发现，除临近发车日期的票源比较少外，10日内的车票还是比较充足的。其他前往传统热门城市的车次，提前5日预订也均能查询到余票。

今年秋天的旅游市场分外火热，南昌铁路局先后两次增开旅游专列来满足旅客外出旅游的需要。而昆明铁路局也应乘客需求，增开昆明—丽江L9642/3次临客，主要为旅游专列。

据铁路部门工作人员介绍，十一长假结束后，铁路运输进入淡季，车票相对好买。但提醒大家，如果周末出行还是要提前买票。

全国景点价格最高下调50%

进入11月起，全国景点将执行淡季价格，最高下调幅度将达50%以上。藏湖四大圣湖之一的纳木错从11月1日起，景点票价从旺季价120调整为60元。北京颐和园的门票价格由30元调整为20元。而九寨沟景区从11月15日至2012年3月31日止，门票价从260降至80元，观光车价从90元降至80元，总降幅达到降幅达54.28%。

进入淡季后，自助游人群成为景区执行淡季价格的最大受益者，部分自由行产品将进入全年最低价阶段。西安、桂林、海南、北京、云南等地的自由行产品价格都下降了近 2000 元。而“十一”过后，这些地区的酒店价格也有了不同成都的下降，平均降幅在 20% 左右。

业界专业人士建议，秋季的自然风光和气温都较“十一”期间更舒适和适宜出游，景点、酒店和机票价格也因为错开高峰，反季节出行更具诱惑力，如果消费者时间充裕，在这个时段安排长途出游更划算。

10. 四大在线旅游占九成市场份额（信息时报，10-31）

核心内容：目前，国内提供机票在线预订、销售等服务的网站数量异常庞大，且不仅有众多单一从事机票服务的特色网站，也包括很多互联网行业“大佬”，如淘宝推出旅行频道，百度通过旗下的有啊机票以及投资去哪儿的曲线入驻等。而据艾瑞咨询最新发布的《在线旅游媒体价值研究报告》显示，在 2010 年至 2011 年第一季度的时间内，中国在线机票服务已长期被去哪儿、淘宝旅行、携程、酷讯旅游网四大在线旅游网站占据 90% 的市场份额，出现寡头垄断的态势，短时间内这一格局较难打破。

在线机票行业已重新洗牌

根据艾瑞报告指出，2010 年我国在线旅游市场交易规模达到 1037.4 亿元，同比增长 58.0%，呈高速增长的态势。据艾瑞预测，未来四年中国在线旅游市场交易规模仍将保持高增长，增速维持在 45% 左右，预计到 2014 年，按照正常预估，中国在线旅游市场交易规模将达到 4516.3 亿元。而在所有在线旅游产品营收比重中始终维持在 40%~50% 的机票服务，其巨额的市场规模及宽广发展空间，吸引了众多互联网企业纷纷涉足这一领域，市场竞争之激烈程度已不言而喻。

近几年，随着中国互联网及电子商务市场的整体快速发展，用户在线消费习惯的养成，使用网络渠道预订、购买机票的人群在持续扩大中。而在行业发展的初期，在线机票主要以低廉的价格优势冲击传统售票渠道，但此后不断出现的假机票、钓鱼网站等诈骗事件，也促使广大消费者不再单纯关注价格，开始综合考量提供在线机票服务的网站，其诚信度、安全性、信息及时与全面性、页面设计、操作便捷度等全方位的因素。用户选择标准的变迁，带来在线机票行业的洗牌，于是在这一过程中，大量原来依靠搜索引擎进行推广的问题网站被清洗出局。根据艾瑞咨询监测数据，2010Q1~2011Q1 连续五个季度时间，仅去哪儿、酷讯旅游网、淘宝、携程的用户访问次数就占机票市场份额的 90%，处于遥遥领先的地位，其他网站则表现不突出。这一“垄断”的壁垒在短期内仍很难打破。

不再靠低价垄断市场

能够长期盘踞第一阵营的一席之地，四家网站自身的实力与优势自然不容小觑。其中，携程凭借多年在旅游行业的“霸主”地位，淘宝借其在中国电子商务市场的最高知名度，两家企业自身庞大的用户群及长久以来形成的用户忠诚度，其机票业务的良好发展自然不无“背靠大树好乘凉”的因素。而像去哪儿、酷讯旅游网这类干脆把所有机票预订商的机票价格拿来作比价排序的垂直搜索引擎，因为信息的覆盖面广，满足消费者自主选择需求，也尤为吸引用户。根据艾瑞数据显示，去哪儿月度覆盖人数 1733.40 万人；酷讯旅游网月度总体覆盖人数 1293.90 万人，分别排名全部旅行网站第一位和第二位。酷讯旅游网 CEO 张海军表示，通过酷讯旅游网的用户分析，不难看出经常使用垂直类旅游网站的用户是具有一定经济实力的优质消费人群。

对于众多在线机票行业的企业来说，不仅有几个“老大”带来的市场份额压力，另一方面，航空公司下调机票代理佣金费率，压低在线代理商的利润空间，也对其长远发展造成一定程度的影响。相较既往低价格竞争为王的时期，目前在线机票服务商若能为消费者带来更多增值服务以及优质的用户体验，也将有效增加用户粘性。艾瑞预测，未来四年，在中国在线旅游市场营收结构中，机票的营收比重将会持续微降；订房和度假的营收比重相对提升，这也预示着未来多产品类型、一体化服务覆盖的在线旅游行业整体发展趋势。

（三）公司动态跟踪

1. 中国国旅：关于全资孙公司竞得土地使用权的公告（上交所，11-01）

核心内容：全资孙公司国旅(三亚)投资发展有限公司竞得三亚市海棠湾 19.26 万平方米的商服(旅游)用地，成交价 9.18 亿元，使用年限 40 年。

点评：三亚海棠湾成功拿地，“国际免税城”项目正式启动。据介绍，该地块主要用于一期项目建设，包括国际免税城和高星级酒店。我们预计项目的新建周期在 2 年左右，乐观估计 2013 年年底有望开始营业，公司免税业务的发展空间将进一步打开。

2. 宋城股份：2011 年度国家文化产业示范基地影响力评价结果（文化部网站，11-02）

核心内容：为激励国家文化产业示范基地开拓创新、奋发向上、力争一流、加快发展，不断发挥引领、示范、带动作用，推动文化产业成为国民经济支柱性产业，文化部办公厅于今年 9 月 5 日下发了《文化部办公厅关于做好“国家文化产业示范基地影响力评价”组织推荐工作的通知》（文明电字[2011]19 号）。收到通知后，各省级文化行政主管部门根据推荐要求，向我部推荐本省(市、区)符合条件的示范基地进行影响力评价。我部根据文化内容创新、社会效益和经济效益三个评价方面，按照鼓励文化内容创新、兼顾社会效益和经济效益、行业内领先示范、统筹考虑行业间和地区间平衡的原则，综合各项定量指标评价和专家定性指标评价结果，在演艺娱乐、文化旅游、动漫业、游戏业、民族特色等文化产业门类中遴选出十家最具影响力国家文化产业示范基地，现将名单向社会公示。

附件：十家国家文化产业示范基地名单

北京数字娱乐产业示范基地

保利文化集团股份有限公司

中国对外文化集团公司

华侨城集团公司

杭州宋城旅游发展股份有限公司

拓维信息系统股份有限公司

上海盛大网络发展有限公司

深圳华强文化科技集团股份有限公司

浙江中南卡通股份有限公司

云南柏联和顺旅游文化发展有限公司

点评：由于文化产业是国家支柱产业，未来可能获得政策支持，此次进入“十家国家文化产业示范基地名单”，对公司未来争取政策有利。

附表：重点旅游类公司盈利预测及估值表

更新时间： 2011/11/6

证券代码	证券名称	股价 (当地货币)	总市值 (百万元)	EPS				PE				未来 3 年	评级
				2010	2011E	2012E	2013E	2010	2011E	2012E	2013E	CAGR	
景区													
000888.SZ	峨眉山 A	18.09	4,255	0.47	0.63	0.72	0.85	39	29	25	21	21.9%	增持
000978.SZ	桂林旅游	9.49	3,417	0.21	0.34	0.41	0.45	46	28	23	21	29.6%	未评级
002033.SZ	丽江旅游	22.70	3,433	0.07	0.65	0.82	0.98	328	35	28	23	141.7%	未评级
002159.SZ	三特索道	16.68	2,002	0.25	0.36	0.49	0.62	67	46	34	27	35.2%	未评级
600054.SH	黄山旅游	17.16	6,688	0.49	0.61	0.73	0.83	35	28	23	21	19.3%	未评级
酒店													
600754.SH	锦江股份	19.56	10,151	0.63	0.73	0.95	1.18	31	27	21	17	23.2%	增持
HMIN	如家	34.16	8,900	1.14	1.05	1.45	1.84	30	32	24	19	17.3%	未评级
HTHT	汉庭连锁	15.78	6,033	0.54	0.27	0.53	0.83	29	58	30	19	15.4%	未评级
SVN	7 天连锁	16.73	5,296	0.35	0.42	0.64	0.83	48	40	26	20	33.3%	未评级
餐饮													
000721.SZ	西安饮食	8.82	1,760	0.17	0.27	0.37	0.49	51	32	24	18	41.2%	未评级
002186.SZ	全聚德	28.92	4,094	0.71	0.81	0.94	1.10	41	36	31	26	15.7%	未评级
002306.SZ	湘鄂情	18.75	3,750	0.29	0.57	0.77	0.93	65	33	24	20	47.5%	未评级
0538.HK	味千(中国)	10.94	9,584	0.42	0.42	0.54	0.68	26	26	20	16	17.5%	未评级
0968.HK	小肥羊	5.55	4,692	0.18	0.22	0.26	0.31	30	26	21	18	19.7%	未评级
在线旅游													
300178.SZ	腾邦国际	20.84	2,488	0.68	0.84	1.16	1.55	31	25	18	13	31.6%	买入
CTRP	携程	35.54	32,359	1.12	1.42	1.76	2.32	32	25	20	15	27.4%	未评级
LONG	艺龙	13.45	2,873	0.11	0.31	0.42	0.46	122	43	32	30	60.3%	未评级
综合													
600138.SH	中青旅	15.69	6,517	0.64	0.73	0.94	1.13	25	21	17	14	20.9%	买入
600258.SH	首旅股份	15.83	3,663	0.81	0.44	0.56	0.69	20	36	28	23	-5.2%	买入
601888.SH	中国国旅	27.94	24,587	0.47	0.80	1.23	1.60	59	35	23	17	50.4%	买入
其他													
002558.SZ	世纪游轮	26.78	1,593	0.84	0.80	1.02	1.25	32	33	26	21	14.1%	未评级
300144.SZ	宋城股份	25.65	9,480	0.44	0.66	0.82	1.06	58	39	31	24	34.1%	买入

注：未评级公司盈利预测数据取自 BLOOMBERG

资料来源：Bloomberg，东方证券研究所

分析师声明

每位负责撰写本研究报告全部或部分内容的研究分析师在此作以下声明：

分析师在本报告中对所提及的证券或发行人发表的任何建议和观点均准确地反映了其个人对该证券或发行人的看法和判断；分析师薪酬的任何组成部分无论是在过去、现在及将来，均与其在本研究报告中所表述的具体建议或观点无任何直接或间接的关系。

投资评级和相关定义

报告发布日后的 12 个月内的公司的涨跌幅相对同期的上证指数/深证成指的涨跌幅为基准；

公司投资评级的量化标准

买入：相对强于市场基准指数收益率 15%以上；

增持：相对强于市场基准指数收益率 5%~15%；

中性：相对于市场基准指数收益率在-5%~+5%之间波动；

减持：相对弱于市场基准指数收益率在-5%以下。

未评级 —— 由于在报告发出之时该股票不在本公司研究覆盖范围内，分析师基于当时对该股票的研究状况，未给予投资评级相关信息。

暂停评级 —— 根据监管制度及本公司相关规定，研究报告发布之时该投资对象可能与本公司存在潜在的利益冲突情形；亦或是研究报告发布当时该股票的价值和价格分析存在重大不确定性，缺乏足够的研究依据支持分析师给出明确投资评级；分析师在上述情况下暂停对该股票给予投资评级等信息，投资者需要注意在此报告发布之前曾给予该股票的投资评级、盈利预测及目标价格等信息不再有效。

行业投资评级的量化标准：

看好：相对强于市场基准指数收益率 5%以上；

中性：相对于市场基准指数收益率在-5%~+5%之间波动；

看淡：相对于市场基准指数收益率在-5%以下。

未评级：由于在报告发出之时该行业不在本公司研究覆盖范围内，分析师基于当时对该行业的研究状况，未给予投资评级等相关信息。

暂停评级：由于研究报告发布当时该行业的投资价值分析存在重大不确定性，缺乏足够的研究依据支持分析师给出明确行业投资评级；分析师在上述情况下暂停对该行业给予投资评级信息，投资者需要注意在此报告发布之前曾给予该行业的投资评级信息不再有效。

免责声明

本报告由东方证券股份有限公司（以下简称“本公司”）制作及发布。

本研究报告仅供本公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本研究报告是基于本公司认为可靠的且目前已公开的信息撰写，本公司力求但不保证该信息的准确性和完整性，客户也不应该认为该信息是准确和完整的。同时，本公司不保证文中观点或陈述不会发生任何变更，在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。本公司会适时更新我们的研究，但可能会因某些规定而无法做到。除了一些定期出版的报告之外，绝大多数研究报告是在分析师认为适当的时候不定期地发布。

在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需求。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况，若有必要应寻求专家意见。本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的的邀请或向人作出邀请。

本报告中提及的投资价格和价值以及这些投资带来的收入可能会波动。过去的表现并不代表未来的表现，未来的回报也无法保证，投资者可能会损失本金。外汇汇率波动有可能对某些投资的价值或价格或来自这一投资的收入产生不良影响。

那些涉及期货、期权及其它衍生工具的交易，因其包括重大的市场风险，因此并不适合所有投资者。

在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任，投资者需自行承担风险。

本报告主要以电子版形式分发，间或也会辅以印刷品形式分发，所有报告版权均归本公司所有。未经本公司事先书面授权，任何机构或个人不得以任何形式复制、转发或公开传播本报告的全部或部分内容，不得将报告内容作为诉讼、仲裁、传媒所引用之证明或依据，不得用于营利或用于未经允许的其它用途。

如需引用、刊发或转载本报告，需注明出处为东方证券研究所，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

东方证券研究所

地址：上海市中山南路 318 号东方国际金融广场 26 楼

联系人：王骏飞

电话：021-63325888*1131

传真：021-63326786

网址：www.dfzq.com.cn

Email：wangjunfei@orientsec.com.cn